



2023 年終市場總結報告

2023 年港股表現疲軟 惟追蹤恒指系列 AUM 再創新高

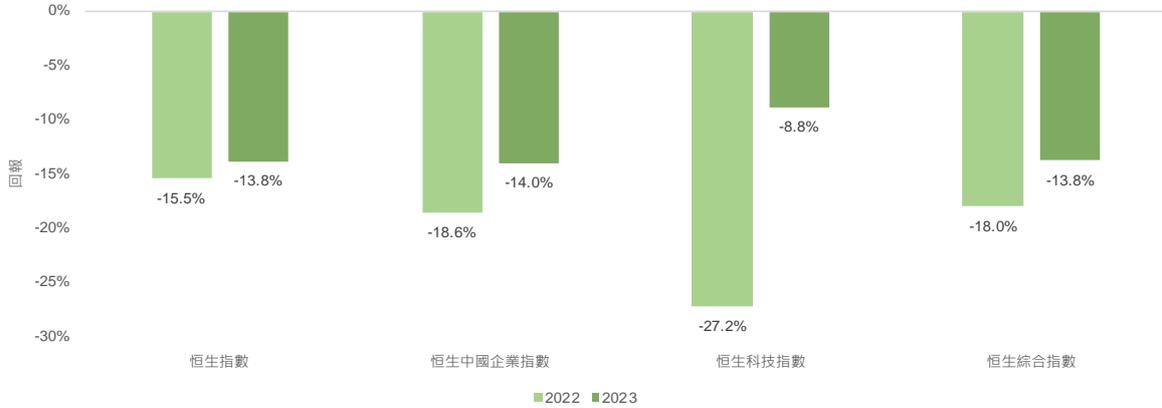
主要指數表現概覽

- 2023 年 1 月，在復常憧憬下港股見年內最高點。然而，由於受多項因素影響，大市在年內餘下時間呈下跌趨勢。首先是美國地區銀行危機在年初為市場帶來不確定性，美聯儲的利率前景亦衝擊市場信心，其後投資者對中國經濟狀況的憂慮令市場進一步下跌。2023 年，恒生指數（恒指）及恒生中國企業指數（國指）分別錄得 13.8% 及 14.0% 跌幅，恒生科技指數（科指）表現相對較佳，下跌 8.8%。內地股票市場方面，恒生 A 股行業龍頭指數及恒生 A 股通 300 指數分別下跌 6.0% 及 11.6%。
- 恒指波幅指數及恒生國指波幅指數皆在 2023 年 3 月及 8 月升至年內高位，主要是由於美聯儲利率及中國經濟前景的不明朗因素影響市場氣氛。整體上，全年市場波動性較 2022 年為低。
- 在恒生綜合指數中，大型股下滑 12.9%，領先中型股（-15.3%）及小型股（-24.7%）。在恒生綜合指數的行業指數中，能源業上升 19.8%，再次成為表現最佳行業（2022 年：+17.3%），地產建築業則是表現最差的行業（-30.9%）。
- 恒生可持續發展企業指數和恒生 ESG 50 指數分別領先恒指 5.5 和 3.5 個百分點。恒指 ESG 指數和恒生國指 ESG 指數分別將 ESG 元素加入恒指及國指當中，表現跑贏其基礎指數 1.7 及 3.7 個百分點。
- 恒生滬深港通大灣區綜合指數下跌 15.8%，在區域、行業、主題和因子及策略分類指數內，表現較佳的分別是深圳-東莞-惠州（-14.2%）、資訊科技（+4.5%）、新經濟（-5.5%）及創新精選 50（-11.9%）。
- 主題指數方面，恒生汽車主題指數（+7.7%）及恒生中國元宇宙指數（+5.1%）分別是「香港上市」及「內地上市和跨市場」當中表現最佳的指數。
- 在恒生大中型股單一因子指數系列內，表現較佳的指數為股息率（全選為-10.8%）；而在恒生 A 股單一因子指數系列內，表現較佳的指數為低波幅（全選為-5.4%）。
- 截至 12 月 29 日，被動式追蹤恒生指數系列的產品的資產管理總值約 658 億美元。儘管 2023 年市場出現調整，資產管理總值仍較去年底上升約 14.4%，意味著資金淨流入被動式追蹤恒生指數系列的產品。與恒生指數、恒生中國企業指數和恒生科技指數掛鈎的交易所買賣產品的資產管理總值分別增加至約 209 億美元（+6.1%）、55 億美元（+1.7%）和 162 億美元（+65.7%）。



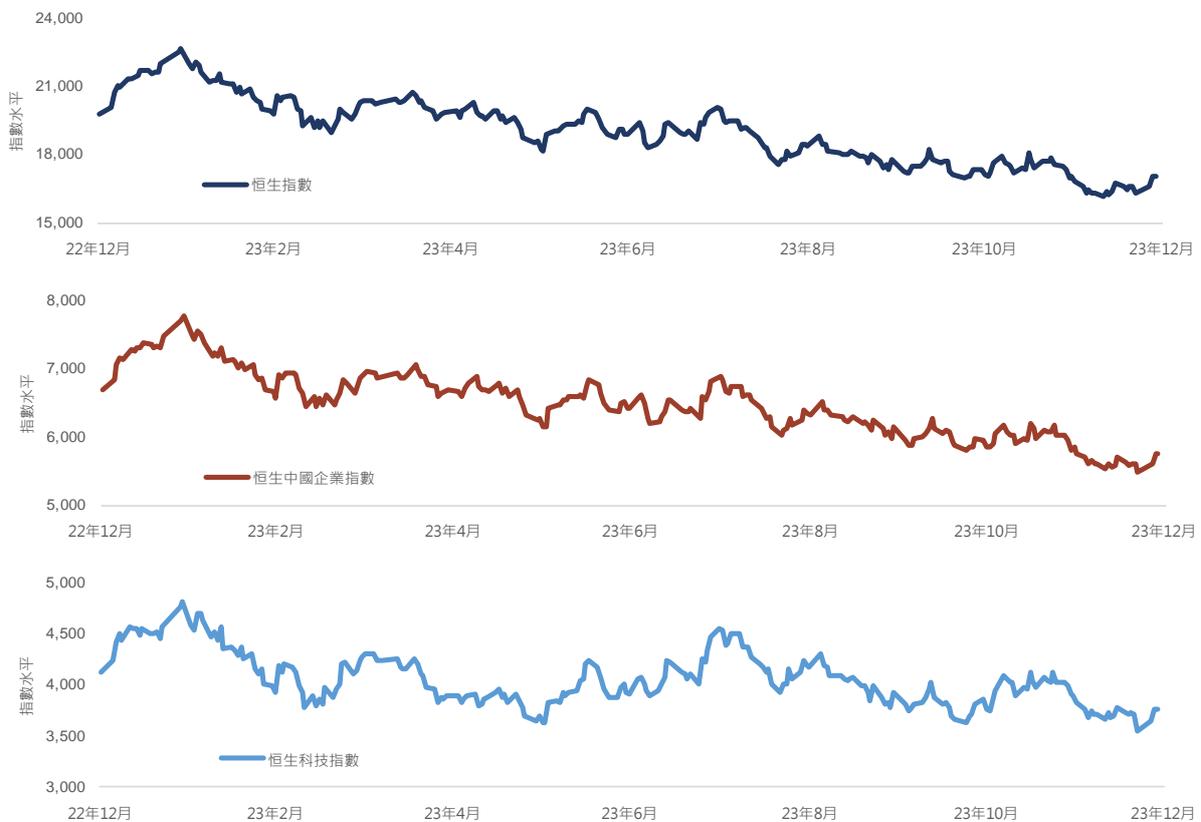
香港上市

主要指數



恒生指數、恒生中國企業指數及恒生科技指數

- 恒生指數於2022年下跌15.5%後，在2023年錄得13.8%跌幅。
- 恒生中國企業指數全年下滑14.0%，與恒生指數表現相若。
- 恒生科技指數全年下跌8.8%，領先恒生指數5.0個百分點。



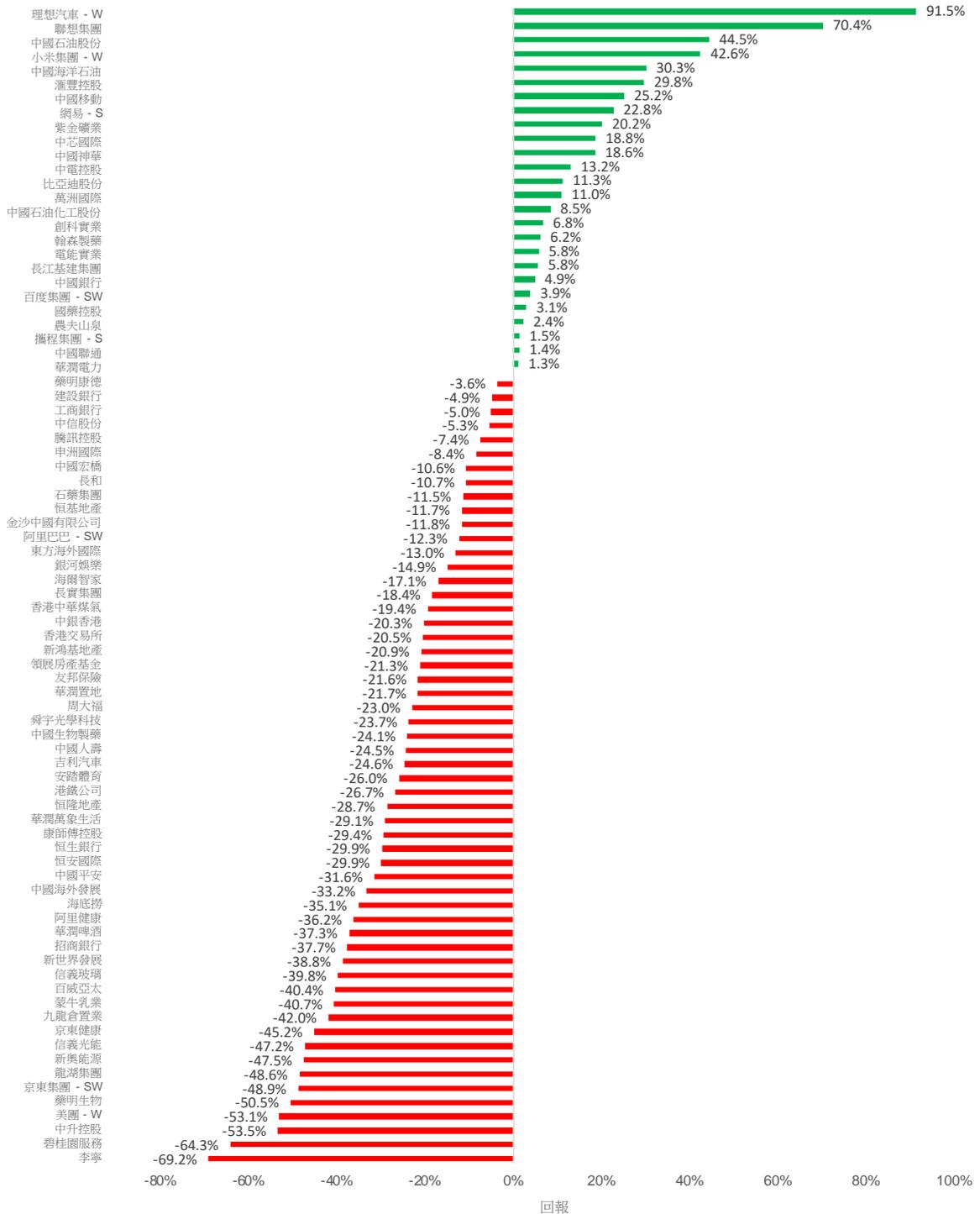
指數	收市高位	收市低位	收市指數	年度變動		市盈率(倍)	股息率	股息點指數*
				點數	%			
恒生指數	22,689	16,201	17,047	-2,734	-13.8%	10.6	4.0%	727.1
恒生中國企業指數	7,774	5,489	5,769	-936	-14.0%	8.8	4.2%	237.4
恒生科技指數	4,813	3,548	3,764	-365	-8.8%	91.5	1.1%	--

*截至2023年12月28日



恒生指數成份股

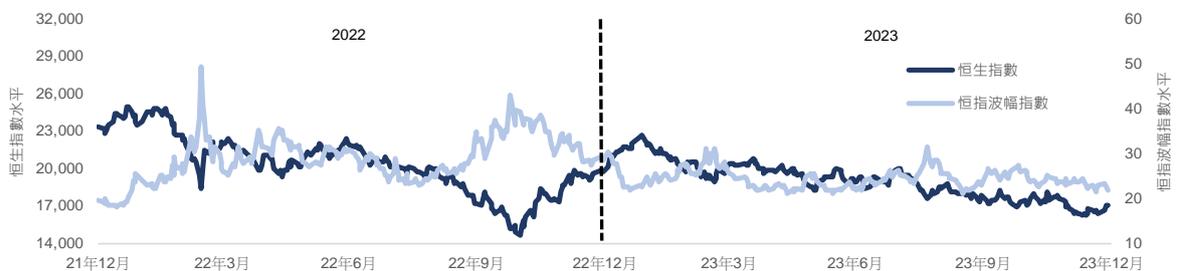
- 在 82 隻恒生指數成份股當中，26 隻於 2023 年上升。理想汽車 - W (2015.HK)、聯想集團 (0992.HK)、中國石油股份 (0857.HK) 表現最好，今年分別上漲 91.5%、70.4%和 44.5%。



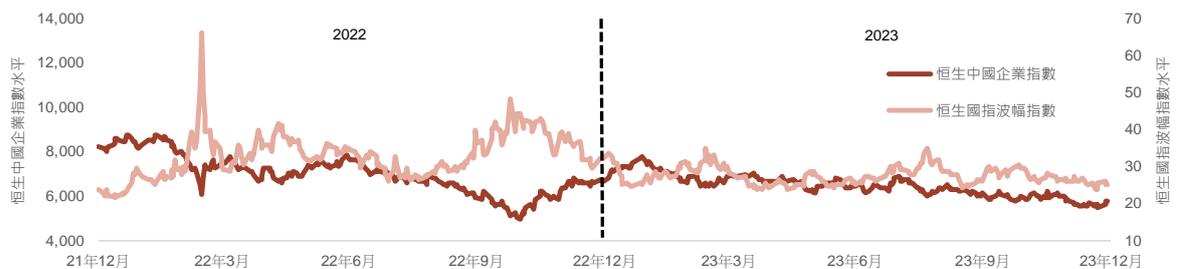


波幅指數

- 恒指及國指年內高低位波幅分別為 6,487 點及 2,285 點，兩者皆較前一年的波幅為低（恒指 2022 年：10,279 點；國指 2022 年：3,851 點）。
- 量度恒指和國指 30 個曆日預期波幅的恒指波幅指數及恒生國指波幅指數，均在 2023 年 3 月及 8 月升至年內高位，恒指波幅指數期間更升至逾 30 點水平，主要由於美聯儲利率及中國經濟前景的不明朗因素影響市場氣氛。
- 恒指波幅指數及恒生國指波幅指數在 2023 年 8 月 21 日升至年內最高點（恒指波幅指數：31.5 點；恒生國指波幅指數：35.2 點），而最低點則出現在 2023 年 5 月 12 日（恒指波幅指數：21.1 點；恒生國指波幅指數：23.8 點）。
- 無論是以波幅指數水平，又或是以年內高低位波幅來看，2023 年的市場波動性整體上皆較 2022 年為低。



- 恒生國指波幅指數在 2023 年有相似的走勢。





恒生綜合指數 - 市值指數

- 在恒生綜合指數的市值指數中，大型股表現較佳，錄得 12.9% 跌幅。
- 小型股於 2022 年錄得 20.3% 跌幅後，今年再成為表現最差類別，下跌 24.7%。

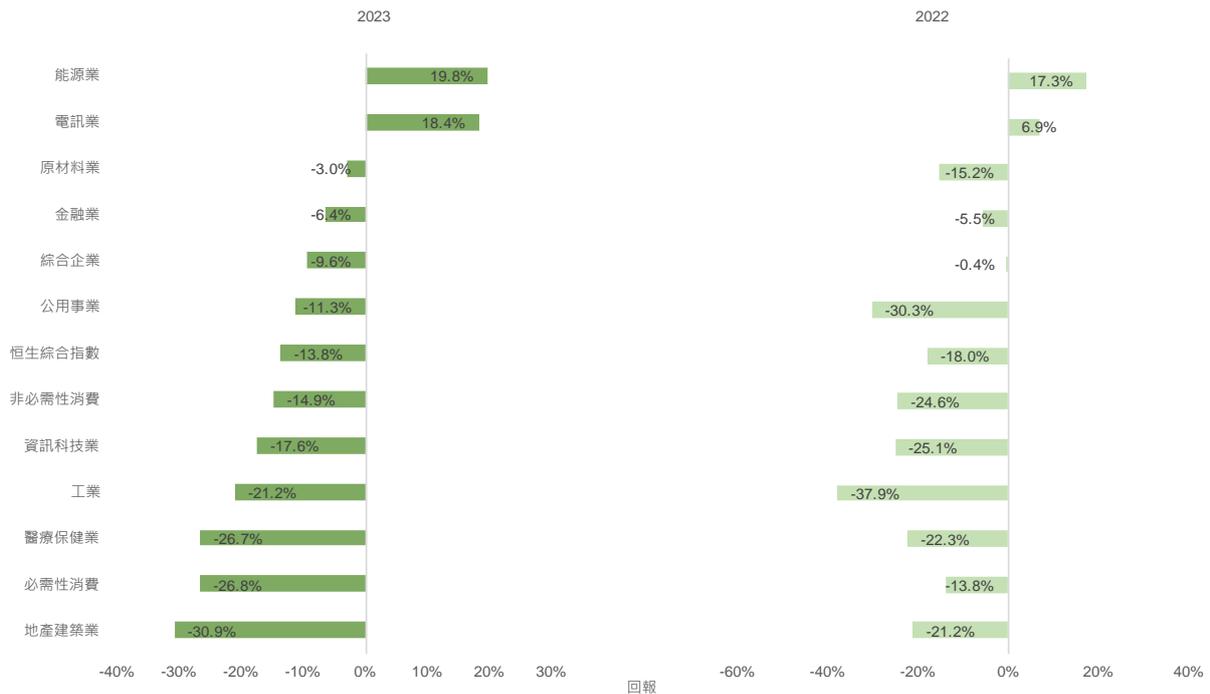


*註:

大型股: 恒生綜合大型股指數
 中型股: 恒生綜合中型股指數
 小型股: 恒生綜合小型股指數

恒生綜合指數 - 行業指數

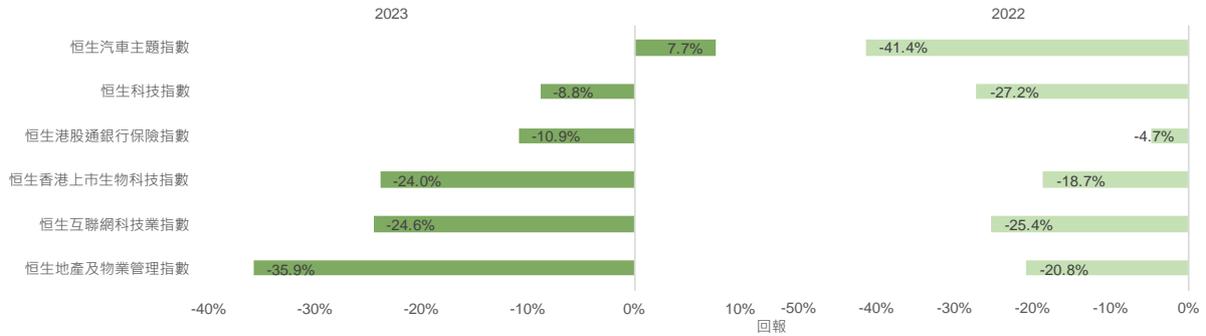
- 能源業為表現最佳的行業 (+19.8%)，其後為電訊業 (+18.4%)。
- 地產建築業為跌幅最大的行業，2023 年下跌 30.9%。





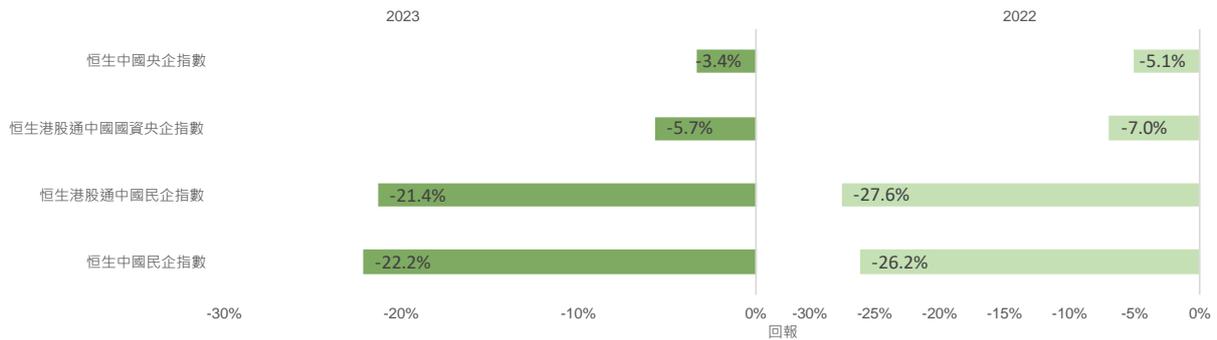
主題指數 - 香港上市

- 恒生汽車主題指數於 2023 年上升 7.7%，前一年則錄得 41.4% 跌幅。



國企及民企指數 - 香港上市

- 恒生中國央企指數於 2023 年下滑 3.4%。





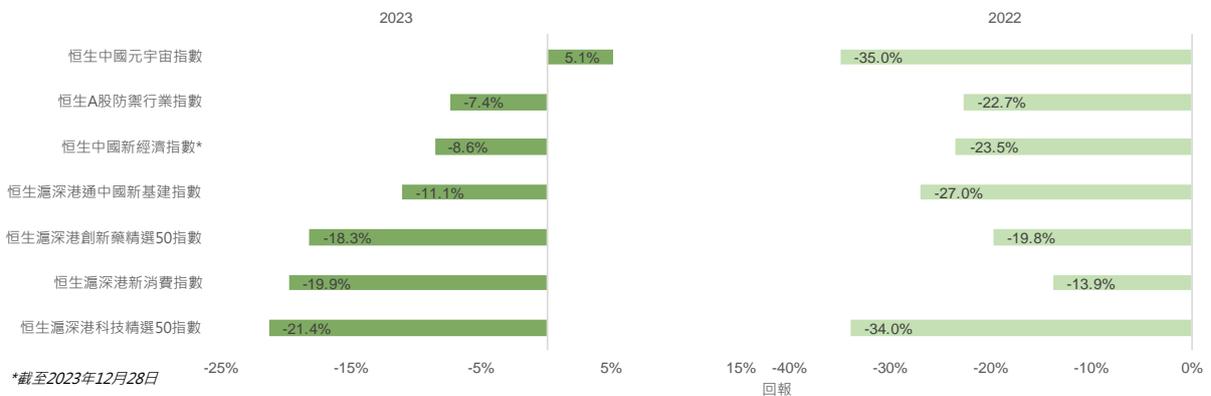
內地上市和跨市場

主要指數



主題指數

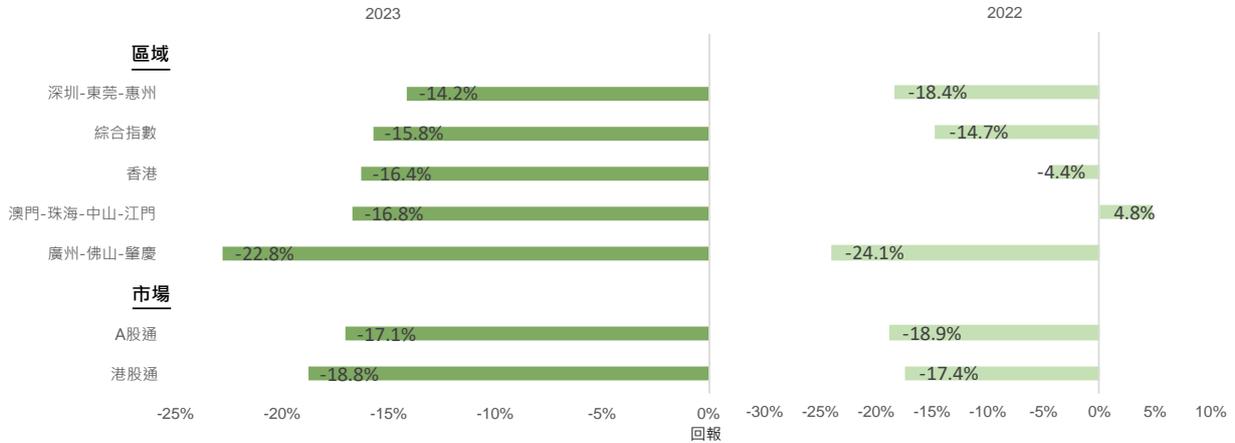
- 恒生中國元宇宙指數於 2022 年下跌 35.0%後，今年錄得 5.1%升幅。
- 恒生 A 股防禦行業指數下跌 7.4%。





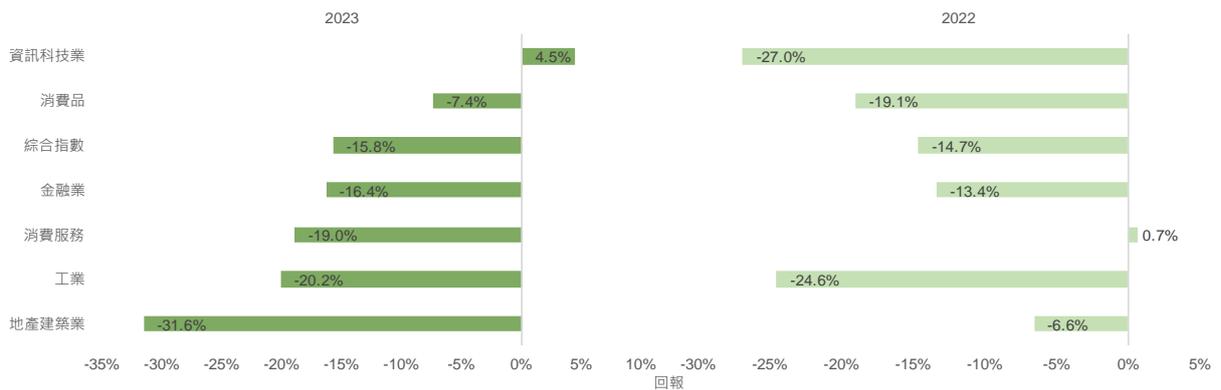
恒生滬深港通大灣區綜合指數 - 區域/市場指數

- 深圳-東莞-惠州和A股通分別於區域指數 (-14.2%) 和市場指數 (-17.1%) 中表現較好。



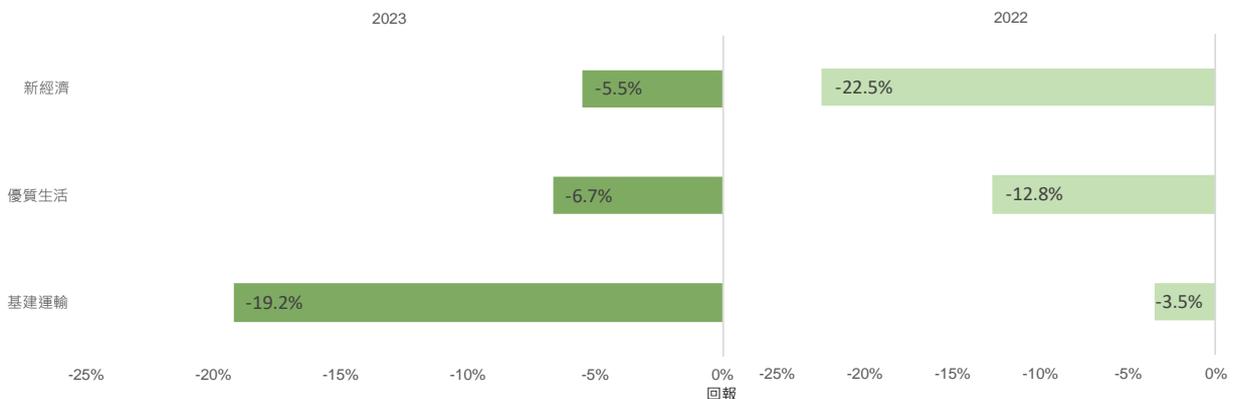
恒生滬深港通大灣區綜合指數 - 行業指數

- 資訊科技業今年錄得 4.5% 升幅，2022 年則下跌 27.0%。



恒生滬深港通大灣區綜合指數 - 主題指數

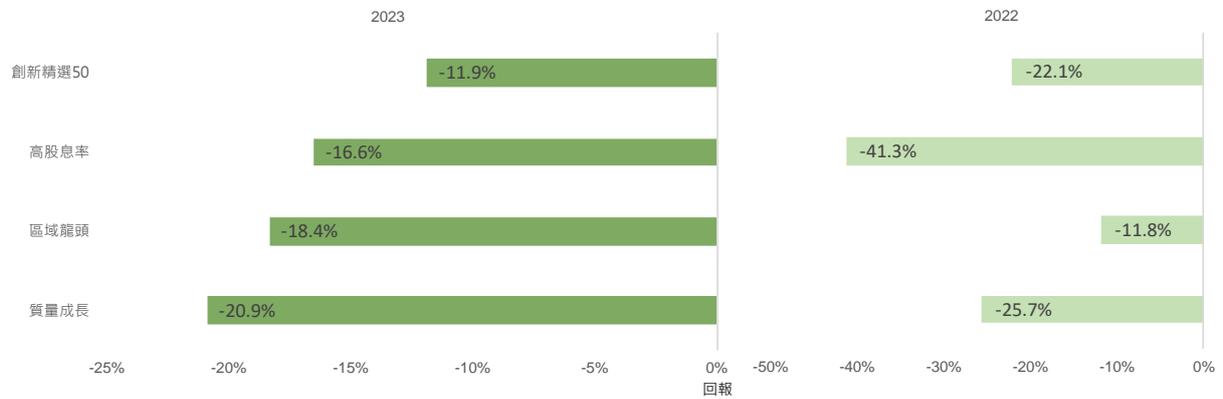
- 新經濟下跌 5.5%，2022 年則錄得 22.5% 跌幅。





恒生滬深港通大灣區綜合指數 – 因子及策略指數

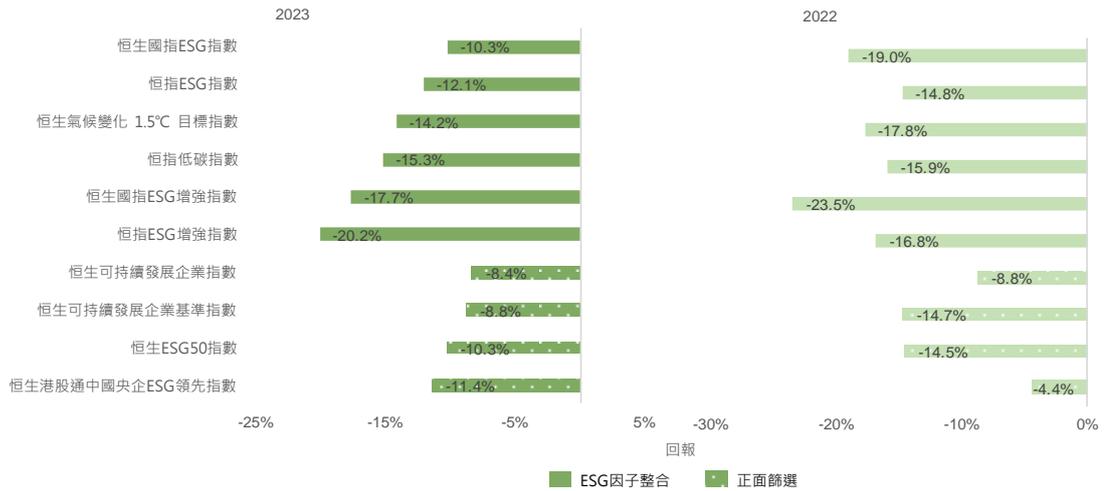
- 創新精選 50 繼 2022 年下跌 22.1% 後，今年續跌 11.9%。





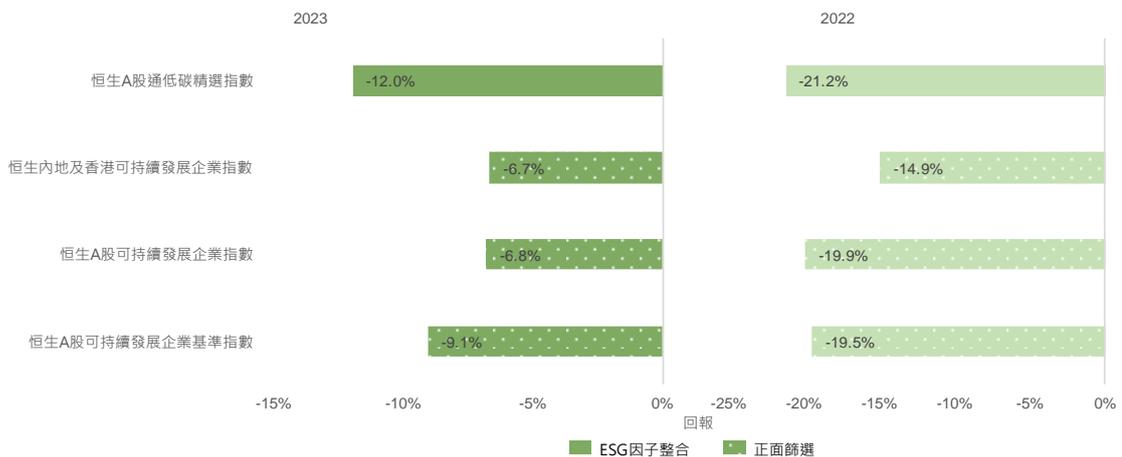
ESG 指數 - 香港上市

- 香港上市的 ESG 指數系列大致分為兩類：正面篩選及 ESG 因子整合。
- 於 ESG 因子整合系列中，恒生國指 ESG 指數表現較佳 (-10.3%)。
- 於正面篩選系列中，恒生可持續發展企業指數表現較佳 (-8.4%)。



ESG 指數 - 內地上市和跨市場

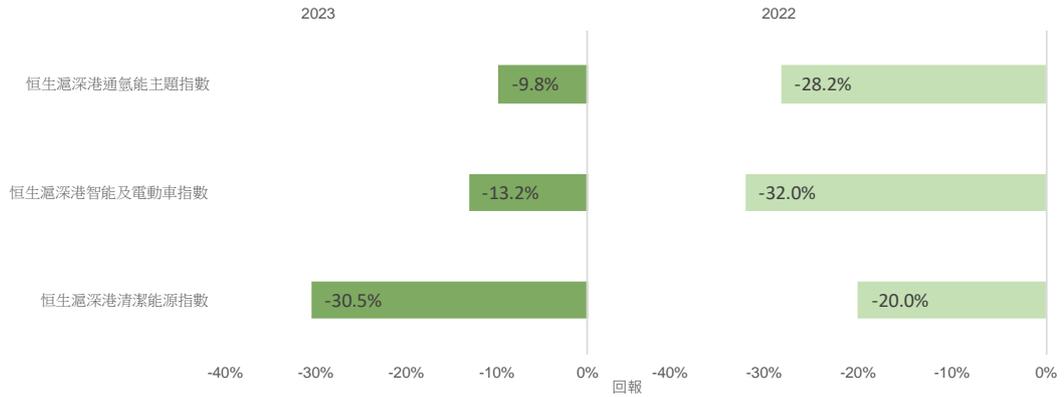
- 恒生內地及香港可持續發展企業指數下跌 6.7%。
- 恒生 A 股可持續發展企業指數下跌 6.8%。





ESG 指數 - 主題指數

- 恒生滬深港通氫能主題指數及恒生滬深港清潔能源指數分別錄得 9.8%及 30.5%跌幅。
- 恒生滬深港智能及電動車指數下跌 13.2%。





聰明貝塔 - 香港上市

- 恒生指數公司經分析多項因子後選出可捕捉長遠風險溢價的因子，並根據業界的定義分為六類：價值、動量、質量、股息率、低波幅及規模。
- 為滿足投資者于因子暴露度方面之不同需要，我們的聰明貝塔指數系列提供上述六類因子的單因子策略指數，當中的全選指數旨在提供較高的投資容量。除了單因子策略指數，我們亦提供由上而下結合單因子策略指數編制的多因子策略指數。
- 2023年，在單因子全選指數系列中，表現最佳的三項指數依次為：恒生大中型股股息率全選指數（-10.8%）、恒生大中型股低波幅全選指數（-11.1%）及恒生大中型股價值全選指數（-11.4%）。
- 在多因子指數系列中，恒生大中型股等權重混合因子（QVLM）指數表現較佳（-12.2%）。





聰明貝塔 - 內地上市和跨市場

- 在內地市場指數系列中，2023 年表現最佳的三項指數依次為：恒生 A 股低波幅全選指數(-5.4%)、恒生 A 股價值全選指數 (-6.2%) 及恒生 A 股股息率全選指數 (-6.7%)。
- 在跨市場指數系列中，恒生滬深港通中國低波幅全選指數 (-6.5%)、恒生滬深港通中國價值全選指數 (-7.6%) 及恒生滬深港通中國動量全選指數 (-8.3%) 的表現較佳。





免責聲明:

所有於此文件所載之資料僅供參考之用。恒生指數有限公司(「恒生指數公司」)致力確保於此文件所載之資料屬準確及可靠,惟恒生指數公司並不作出任何聲明或保證該等資料的準確性、完整性或可依賴性。任何人士因依賴此文件之任何內容,或因此文件所載任何資料之錯誤或遺漏而引致任何損害或損失,恒生指數公司概不承擔任何責任(不論是民事侵權行為責任或合約責任或其他)。此文件內容可不時作出更新而毋須另行通知。

恒指波幅指數及恒生國指波幅指數(「波幅指數」)是由恒生指數公司公佈。恒生指數公司與 S&P Opco, LLC「S&P」已就維持及計算波幅指數達成協議。「Standard & Poor's」及「S&P」屬 S&P 的商標而恒生指數公司已獲授予許可使用。「VIX®」屬 Cboe Global Markets, Inc(「CBOE」)的商標。S&P 並已獲 CBOE 准許並已向恒生指數公司授予許可把該商標用於與波幅指數有關的用途。S&P 及 CBOE 並不擁有、贊助、認可或推廣該波幅指數, S&P 及 CBOE 亦無就投資基於該波幅指數的產品或依賴波幅指數作任何其他用途是否明智作出任何聲明。S&P、CBOE 及恒生指數公司均無須就該波幅指數或其任何數值的任何錯誤或遺漏負任何責任。

恒生 A 股電網設備指數、恒生滬深港 Z 世代指數、恒生滬深港清潔能源指數、恒生滬深港智能及電動車指數、恒生滬深港新世代通訊指數、恒生滬深港電子商貿指數、恒生 A 股充電樁基礎設施主題指數及恒生 A 股機器人主題指數(「指數」)是由恒生指數公司公佈。恒生指數公司與 FactSet(「FactSet」)已就使用 FactSet Revere Business Industry Classification System(「RBICS」)的數據作為維持及計算指數的部分數據達成協議。「FactSet」及「RBICS」屬 FactSet 的商標而恒生指數公司已獲授予許可使用。FactSet 並不擁有、贊助、認可或推廣該指數, FactSet 亦無就投資基於該指數的產品或依賴指數作任何其他用途是否明智作出任何聲明。FactSet 及恒生指數公司均無須就該指數或其任何數值的任何錯誤或遺漏負任何責任。

恒指 ESG 增強指數及恒生國指 ESG 增強指數(「增強指數」)是由恒生指數公司公佈。恒生指數公司與 Arabesque、ISS 及 Sustainalytics 已分別就使用 Arabesque S-Ray®、ISS ESG 及 Sustainalytics 的數據作為維持及計算增強指數的部分數據達成協議。Arabesque S-Ray®、ISS ESG 及 Sustainalytics 分別屬 Arabesque、ISS 及 Sustainalytics 的商標而恒生指數公司已獲授予許可使用。Arabesque、ISS 或 Sustainalytics 並不擁有、贊助、認可或推廣增強指數, Arabesque、ISS 或 Sustainalytics 亦無就投資基於增強指數的產品或依賴增強指數作任何其他用途是否明智作出任何聲明。Arabesque、ISS、Sustainalytics 或恒生指數公司均無須就增強指數或其任何數值的任何錯誤或遺漏負任何責任。

恒指 ESG 增強精選指數(「增強精選指數」)是由恒生指數公司公佈。恒生指數公司與 Sustainalytics 已就使用 Sustainalytics 的數據作為維持及計算增強精選指數的部分數據達成協議。Sustainalytics 屬 Sustainalytics 的商標而恒生指數公司已獲授予許可使用。Sustainalytics 並不擁有、贊助、認可或推廣增強精選指數, Sustainalytics 亦無就投資基於增強精選指數的產品或依賴增強精選指數作任何其他用途是否明智作出任何聲明。Sustainalytics 或恒生指數公司均無須就增強精選指數或其任何數值的任何錯誤或遺漏負任何責任。



恒指低碳指數（「低碳指數」）是由恒生指數公司公佈。恒生指數公司與 ISS 已就使用 ISS 的數據作為維持及計算低碳指數的部分數據達成協議。ISS ESG 屬 ISS 的商標而恒生指數公司已獲授予許可使用。ISS 並不擁有、贊助、認可或推廣低碳指數，ISS 亦無就投資基於低碳指數的產品或依賴低碳指數作任何其他用途是否明智作出任何聲明。ISS 或恒生指數公司均無須就低碳指數或其任何數值的任何錯誤或遺漏負任何責任。

恒生氣候變化 1.5°C 目標指數（「指數」）是由恒生指數公司公佈。恒生指數公司與 Wilshire Opco UK Limited（「Wilshire」）共同開發指數。恒生指數公司與 Arabesque S-Ray GmbH, UK Branch（「Arabesque」）、ISS ESG 及 Sustainalytics Australia Pty. Ltd（「Sustainalytics」）已就使用數據作為維持及計算篩選指數的部分數據達成協議。Wilshire 與 ISS ESG 已就使用數據作為維持及計算篩選指數的部分數據達成協議。Arabesque、ISS ESG 及 Sustainalytics 分別為 Arabesque、ISS ESG 及 Sustainalytics 的商標而恒生指數公司或 Wilshire 已獲授予許可使用。Arabesque、ISS ESG 及 Sustainalytics 並不擁有、贊助、認可或推廣該指數，Arabesque、ISS ESG 及 Sustainalytics 亦無就投資基於該指數的產品或依賴指數作任何其他用途是否明智作出任何聲明。Arabesque、ISS ESG、Sustainalytics、Wilshire 及恒生指數公司均無須就該指數或其任何數值的任何錯誤或遺漏負任何責任。

所有於此文件所載之資料均不代表恒生指數公司對任何投資作出明示或暗示的建議或推介。投資涉及風險，任何人士如有投資之需求，應根據其本身的投資目的、財務狀況及獨特需要作出決定，並諮詢獨立投資意見。投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。

©恒生指數有限公司 2023。版權所有。